

5 марта 2021

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, старший директор  
+7 (495) 139-0486  
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Илья Цыпкин, аналитик  
+7 (495) 139-0345  
ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Магаданской области на уровне **BВВ-(RU)**, прогноз «**Стабильный**», и ее облигаций — на уровне **BВВ-(RU)**

Кредитный рейтинг [Магаданской области](#) (далее — Магаданская область, Область, Регион) обусловлен низкой диверсификацией экономики, умеренно высокой долговой нагрузкой, высокими рисками рефинансирования и ограниченным уровнем ликвидности.

Магаданская область расположена в Дальневосточном федеральном округе (ДФО). Территория Области относится к районам Крайнего Севера. В Регионе проживает порядка 140 тыс. человек (0,1% населения РФ). По прогнозу Области, ее валовой региональный продукт (ВРП) по итогам 2020 года составил около 191 млрд руб. (примерно 0,2% суммарного российского ВРП). В Магаданской области добывается более 10% золота и порядка 60% серебра от суммарного объема добычи в РФ.

**За время пандемии бюджет Области выиграл от высоких цен на серебро и золото.** Область завершила 2020 год с профицитом 2% налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД). Формирование профицита обусловлено приростом ННД (на 28%). Две трети прироста ННД сформировано за счет налога на прибыль в секторе добычи металлических руд, что обусловлено благоприятной конъюнктурой на рынке серебра и золота в 2020 году. Значимый прирост поступлений также наблюдался по НДС и НДФЛ. Кроме того, в 2020 году возросли безвозмездные поступления (на 18% к показателю 2019 года).

Закон о бюджете<sup>1</sup> Области предусматривает снижение в 2021 году доходов на 20%, в том числе ННД — на 13%, а безвозмездных поступлений — на 31%; кроме того, ожидается сокращение расходов на 17% в годовом сопоставлении. Дефицит бюджета Области в 2021-м составит 4% ННД и будет профинансирован за счет роста долга и использования остатков средств на счетах бюджета.

Отношение баланса текущих операций к текущим доходам<sup>2</sup> по итогам 2021 года окажется на уровне 2%, а усредненное значение<sup>3</sup> этого показателя за 2017–2021 годы останется умеренным — 4%. Отношение усредненных за тот же период модифицированного бюджетного дефицита к текущим доходам будет слабоотрицательным, что указывает на потребность бюджета в привлечении дополнительного долгового финансирования.

Усредненная за 2017–2021 годы доля ННД в доходах (без учета субвенций) составит 65%, а капитальных расходов — 10% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций). При этом более половины данных расходов финансируются за счет трансфертов из федерального бюджета.

**Высокая доля краткосрочного долга создает риски рефинансирования.** На начало 2021 года долг Региона составил 13,06 млрд руб. и был представлен коммерческими и бюджетными кредитами (39 и 56% соответственно), а также облигациями (5%). Пик погашения долга (6,1 млрд руб., или 47% совокупного показателя) приходится на 2021 год и распределяется примерно поровну между коммерческими и бюджетными кредитами (с учетом рефинансированного в декабре 2020 года до 1 июля 2021 года кредита Управления Федерального казначейства).

<sup>1</sup> Закон Магаданской области от 26.12.2019 № 2452 –ОЗ (ред. от 29.07.2020) «Об областном бюджете на 2020 год и плановый период 2021 и 2022 годов».

<sup>2</sup> Здесь и далее текущие доходы и текущие расходы не учитывают безвозмездные поступления от ПАО «РусГидро», перечисляемые по программе достижения на территориях ДФО базовых уровней тарифов.

<sup>3</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

За 2020 год долг Области снизился на 8% (1,1 млрд руб.), а к 01.02.2021 Область погасила еще 1 млрд руб. коммерческих кредитов. При этом риски рефинансирования долга остаются высокими.

На конец 2020 года соотношение долга и текущих доходов Области составило 33%, а по итогам 2021 года данный показатель может вырасти до 39%, исходя из текущих параметров областного бюджета. Тем не менее, этот фактор не оказывает влияния на оценку долгового профиля Региона.

Процентные расходы необременительны для Магаданской области: усредненный уровень процентных расходов в 2017–2021 годах составит порядка 2% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций). Совокупный долг муниципальных образований снижается с 2018 года, и по итогам 2020-го он оказался на уровне 40% их собственных доходов.

Остатки на счетах Области покрывают лишь незначительную часть ежемесячных расходов бюджета, а объем просроченной кредиторской задолженности остается существенным, хотя АКРА и отмечает его снижение.

**Экономический профиль Региона определяется высокой концентрацией на добыче цветных металлов.** Основной вид деятельности — добыча цветных металлов — обеспечивает, по оценке АКРА, более 40% налоговых поступлений в бюджет Региона. Концентрация на добыче серебра и золота приводит к волатильности налоговых доходов, однако в 2020-м данный вид деятельности способствовал тому, что Области удалось завершить год с бюджетным профицитом.

Средний уровень зарплат в Магаданской области превосходит прожиточный минимум более чем в 3,5 раза, однако для населения эффект от этого нивелируется высоким уровнем цен, связанным с климатическими и логистическими издержками. В связи с этим в Регионе наблюдается постоянный миграционный отток. Значительный уровень заработных плат в Области позволяет поддерживать сравнительно высокие поступления по НДФЛ в бюджет, а уровень безработицы относительно невелик.

Усредненный ВРП на душу населения Области в 2015–2018 годах более чем вдвое превосходил среднестрановой показатель.

## Ключевые допущения

- сокращение ННД Области в 2021 году на 13% в годовом сопоставлении;
- исполнение бюджета в 2021 году с дефицитом порядка 4% ННД;
- рост долга в 2021 году на 3% относительно уровня 2020 года.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивый рост ликвидности бюджета;
- удлинение сроков погашения долга и сокращение долговой нагрузки наряду со снижением уровня просроченной кредиторской задолженности.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост долговой нагрузки свыше 55% от текущих доходов;
- снижение доли собственных доходов бюджета;
- снижение показателя модифицированного бюджетного дефицита.

## Рейтинги выпусков

[Магаданская область, 35001 \(ISIN RU000A0ZYL48\)](#), дата погашения — 25.12.2022, объем эмиссии — 1 млрд руб., — **BBB-(RU)**.

**Обоснование кредитного рейтинга.** Облигационный выпуск Магаданской области, по мнению АКРА, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Магаданской области](#).

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Магаданской области и облигационного выпуска Магаданской области (ISIN RU000A0ZYL48) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Магаданской области и кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Магаданской области (ISIN RU000A0ZYL48) были опубликованы АКРА 26.04.2018.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Магаданской области, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Магаданской области (ISIN RU000A0ZYL48) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных правительством Магаданской области, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Магаданской области принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Магаданской области, не выявлены.

АКРА не оказывало правительству Магаданской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.